

Retos y perspectivas de inversión en Galicia para 2025

Identidad como motor de crecimiento



Índice

P1 | Presentación

P2 | Metodología

P3 | Resumen ejecutivo

P4 | Perspectivas económicas

P10 | Tejido empresarial

P26 | *Private Equity*

P42 | Conclusiones

Presentación

HACE UN AÑO, EN LA VII EDICIÓN DEL INFORME *RETOS Y PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EN GALICIA PARA 2024*, LAS EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DEL TEJIDO EMPRESARIAL REFLEJABAN OPTIMISMO EN UN CONTEXTO DE GRAN INCERTIDUMBRE.

En aquel momento, aunque la inflación comenzaba a estabilizarse tras alcanzar niveles muy elevados, las tensiones geopolíticas, los problemas logísticos globales y las dificultades para gestionar la deuda acumulada durante la crisis sanitaria seguían planteando retos importantes. Además, la subida de los tipos de interés incrementaba la presión financiera sobre las empresas.

Hoy, en 2025, las perspectivas macroeconómicas para Galicia y la visión de los fondos de inversión sobre la región han mejorado de manera notable. No obstante, la incertidumbre sigue presente.

El entorno macroeconómico continúa siendo complejo y obliga a los líderes empresariales a ajustar sus estrategias con rapidez para adaptarse a los cambios constantes. En este escenario presentamos la VIII edición del informe *Retos y Perspectivas de Inversión en Galicia para 2025*, un análisis detallado del estado actual de la economía gallega y de las tendencias de inversión en el territorio.

Un año más, agradecemos la colaboración y la valiosa contribución de expertos, inversores y directivos en la elaboración de este informe, que se consolida como una herramienta clave para entender los desafíos y oportunidades en Galicia.

Metodología

Los estudios de opinión de BDO para este informe se llevaron a cabo durante diciembre de 2024 y enero de 2025, con el objetivo de que el resultado se acerque a la actualidad cambiante que vivimos. Tanto empresas gallegas como fondos de inversión han participado en las encuestas, que constan de diversos apartados: entorno macroeconómico, sectorial y empresarial, en el caso de la encuesta a las compañías, y entorno macroeconómico y perspectivas de inversión en el panel reservado a las gestoras de fondos de *Private Equity*.

El complicado contexto macroeconómico, agudizado por las tensiones geopolíticas durante los últimos años, ha hecho que BDO ponga especial atención en el impacto de esta situación en las empresas y en las estrategias de inversión de los fondos, pero también en los desafíos que afronta la comunidad autónoma. Por ese motivo, por primera vez se ha incorporado una pregunta acerca de los retos de futuro para la economía gallega.

Los estudios de opinión se han complementado con entrevistas a expertos en economía gallega, asociaciones empresariales y académicos.



Resumen ejecutivo

El año 2025 arranca con cambios en la geoestrategia global. La nueva Administración liderada por Donald Trump reconfigura la agenda geoestratégica internacional. A las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo y Ucrania se suma la incertidumbre en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y Europa, y entre el país norteamericano y China. Esa inercia y las presumibles subidas arancelarias dejan en duda la garantía de un crecimiento sostenido en el tiempo, especialmente entre aquellos países fuertemente exportadores.

Con todo, organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevén que la economía global crezca un 3,3% en 2025. Menos lo hará la economía española, si bien liderará el crecimiento en la zona euro con un alza del 2,3% según el FMI. Galicia, por su parte, apunta a situarse en torno a un 2%.

La región experimenta un optimismo renovado sobre su crecimiento económico. Casi un 60% de los empresarios valora la evolución económica de la región para 2025 como "buena", frente al 13,2% que lo hacía el año anterior y, por su parte, el 61% de los fondos de inversión comparte esta perspectiva positiva para 2025.

Las empresas gallegas muestran mejores perspectivas para su desempeño propio que para la economía regional. De hecho, un 73% de las empresas estima que su evolución será buena o incluso muy buena en 2025 y el 65% anticipa un crecimiento positivo de sus ingresos este año.

Sin embargo, persisten desafíos importantes. Empresarios y fondos coinciden en que la captación y retención de talento, junto con la mejora de la productividad, son los principales retos. Ciertamente, la pérdida demográfica es un gran problema para Galicia, que es la segunda comunidad autónoma más envejecida de España, lo que sumado a la pérdida de talento joven hacia otros territorios que se está produciendo, dificulta la contratación de los perfiles profesionales que necesitan nuestras empresas. En cuanto a la aludida mejora de la productividad, este es otro gran reto persistente de nuestra economía (tanto gallega como española y europea) en los últimos tiempos.

Por otro lado, teniendo en cuenta el contexto geoestratégico global, el tejido empresarial gallego cree que las tensiones geopolíticas anteriormente indicadas afectarán especialmente a la economía gallega. Por su parte, los inversores otorgan un impacto relativo y similar a las distintas perturbaciones macroeconómicas que marcarán el año 2025, como son las tensiones geopolíticas, las condiciones de financiación restrictivas, la inflación o las disrupciones en las cadenas de suministro.

Pero el contexto macroeconómico no parece frenar la actividad inversora. Tanto inversores como empresas están de acuerdo en este aspecto. Así, siete de cada diez fondos prevén aumentar sus inversiones en 2025 y el 76% de las empresas cree que las condiciones actuales acelerarán la concentración en sus sectores, favoreciendo a las compañías líderes. Y el dato más relevante en este sentido es que el 95% de los inversores considera Galicia como un destino de inversión, se plantea invertir en Galicia en 2025, si bien sólo el 32% acabó haciéndolo en 2024.

Los sectores más atractivos para los inversores son el pesquero y el agroalimentario, sectores muy enraizados en la identidad económica, industrial y social de Galicia, motores de su crecimiento en los últimos tiempos, que desplazan a la industria TIC y la salud, que fueron los principales destinos inversores el año anterior. A pesar del interés creciente, el 38,5% de los fondos señala la falta de atractivo empresarial como la principal barrera para concretar inversiones. A futuro, la internacionalización y especialización de las empresas gallegas seguirán siendo factores clave para atraer capital, junto con el nivel de profesionalización de sus directivos.

Este informe subraya que Galicia avanza en su atractivo inversor, pero debe abordar desafíos estructurales para consolidar un crecimiento sostenible. Desafíos que coinciden con las tres grandes tendencias de los países occidentales: el envejecimiento demográfico, la transición energética y la transformación tecnológica.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La incertidumbre continúa protagonizando el entorno macroeconómico mundial. El recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y las decisiones que tome la nueva Administración de Estados Unidos con Donald Trump al frente, su derivado impacto en la relación transatlántica y entre China y EE. UU., condicionan las perspectivas económicas a escala internacional.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial sea del 3,3% en 2025 y 2026, por debajo de la media histórica del 3,7% que se registró entre las dos primeras décadas del siglo XXI. En 2024, eso sí, ese crecimiento fue del 3,2%, por lo que a corto plazo se espera una ligera mejoría.

En este contexto, el FMI otorga mejores perspectivas de crecimiento para España en comparación con los países de su entorno, con una previsión del 2,1% del alza en el PIB para 2025. El país ha navegado de manera robusta por un entorno político y económico cambiante a escala internacional, con crecimientos del PIB del 3,4% interanual y mejoras en el mercado de trabajo, con hasta 21,3 millones de personas afiliadas a la Seguridad Social a cierre de 2024. Este dinamismo se debe, en parte, a la recuperación del turismo, con un aumento del 15% en la llegada de turistas internacionales, según datos del Instituto Nacional de Estadística, pero también a la evolución del consumo privado, que se ha mantenido gracias al ahorro acumulado durante la pandemia y la generación de empleo.

La inflación ha mantenido una tendencia descendente, situándose en un 2,8% en diciembre en España. Es una tasa que está por debajo de las perspectivas de IPC mundial, que según el FMI se situó en el 4,2% en 2024 y apunta al 3,5% en 2025. La buena noticia es que la alerta que lanzó el Banco de España hace un año por el riesgo de morosidad no se ha traducido en una realidad de momento. Mientras, la tasa de ahorro de las familias se ha mantenido en un 13,1%, por encima de su media histórica. El motivo es que los españoles prefieren priorizar el ahorro en un momento de incertidumbre, también con el objetivo de garantizar y acelerar el pago de sus deudas, fruto del contexto de alza de tipos vivido en los últimos años.

Perspectivas económicas

Las previsiones para 2024 y 2025 son positivas. El pasado otoño la Comisión Europea y la Organización para la Cooperación en el Desarrollo Económico (OCDE) elevaron su previsión de crecimiento para España hasta el 3% para 2024 y el 2,3% para 2025¹. El Fondo Monetario Internacional (FMI)², por su parte, cifró en el 2,9% el crecimiento de la economía española, una mejora de 0,5 puntos respecto a su anterior pronóstico, mientras que para 2025 mantiene un crecimiento del 2,1%. Son estimaciones que sitúan a España como la economía avanzada que más crece de la Unión Europea.

En cuanto al mercado laboral, existe una evolución positiva por la reducción del desempleo, hasta una tasa del 12,7%³ en el tercer trimestre de 2024, y el aumento de la afiliación a la Seguridad Social. No obstante, la tasa de paro continúa siendo elevada en comparación con la media europea (6,8% en octubre de 2024⁴), y persisten desafíos como la temporalidad (24,4% de los contratos son temporales) y el desempleo juvenil (28,8%)⁵.

A futuro, los riesgos que existen derivan de la intensificación de los conflictos arancelarios tras la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, la escalada del riesgo geopolítico con la mirada puesta en Oriente Próximo y Ucrania, con su derivada en el coste de las materias primas y su impacto en los niveles de inflación, y el aumento de la inestabilidad financiera.

Si la previsión es que España crezca un 2,3% en 2025, la de la Xunta es que Galicia avance a un ritmo ligeramente inferior, con una mejora interanual del 2,1%. A pesar de ser un pronóstico menos optimista que el del conjunto del Estado, supondría crecer dos décimas más que en 2024. BBVA Research incluso mejora las perspectivas de crecimiento de la economía gallega hasta un 2,5%.

Previsiones de crecimiento

	2024	2025
Galicia		
IGE	1,9	2,1
AIReF	1,6	2,0
BBVA Research	2,9	2,5
España		
FMI	3,1	2,3
AIReF	3,1	2,5
BBVA Research	3,1	2,3

¹ Informe de Proyecciones Macroeconómicas, Banco de España, diciembre de 2024 y Previsiones económicas de otoño de 2024, Comisión Europea.

² World Economic Outlook, FMI, octubre de 2024.

³ Encuesta de Población Activa, tercer trimestre de 2024.

⁴ Eurostat.

⁵ Encuesta de Población Activa, tercer trimestre de 2024.

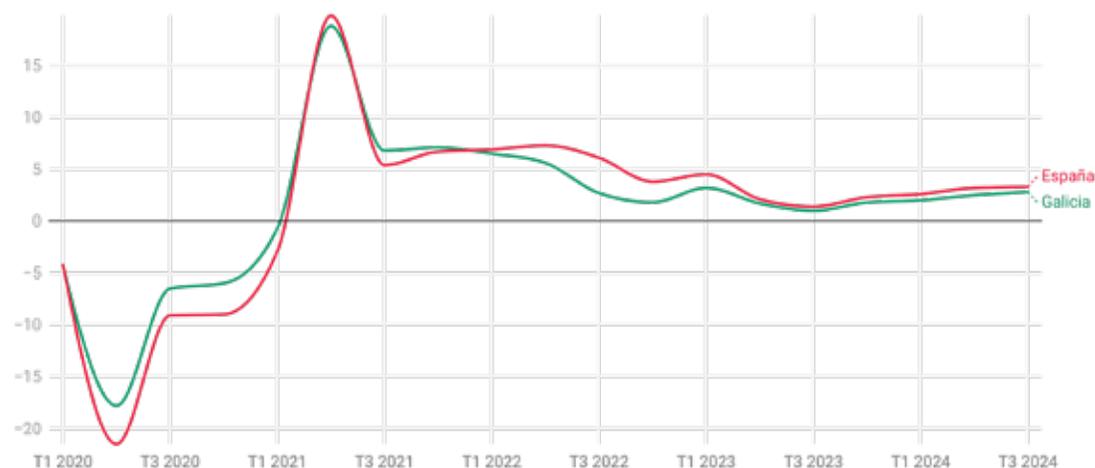
Perspectivas económicas

La economía gallega ha mostrado un **desempeño positivo** en 2024, pero con un crecimiento de su producto interior bruto ligeramente inferior al de la media española. Este dinamismo se debe a la fortaleza de sectores clave como el textil, la automoción y el agroalimentario, así como a la estabilidad política y la apuesta por la innovación. Sin embargo, persisten desafíos como la elevada burocracia administrativa y la necesidad de atraer y retener talento.

El PIB de Galicia ha experimentado un crecimiento sostenido a lo largo de 2024, con una tendencia al alza en cada trimestre. Este crecimiento se sustenta en la fortaleza de sectores como el textil y sus industrias auxiliares, que aportan más del 12% del PIB regional y es el principal sector exportador.

Evolución del PIB en España vs Galicia

(Volumen encadenado. Tasas de variación interanual)



Fuente: INE e IGE.



Perspectivas económicas

Galicia representa el **5,2%**⁶ del PIB nacional y ocupa la sexta posición del *ranking*, por detrás de la Comunidad de Madrid, Cataluña, Andalucía, la Comunidad Valenciana y País Vasco. Es también la quinta comunidad autónoma más poblada y la sexta región más exportadora. El 8% de los productos vendidos en el exterior procede de Galicia, una tasa que está ligeramente por encima del 7,7% que registró en los nueve primeros meses de 2023. Entre enero y septiembre, la venta exterior aumentó hasta rozar los 22.900 millones⁷ de euros, un 3,7% más, una tasa que contrasta con la caída del 0,3% en el conjunto estatal en el mismo periodo.

Indicadores

(en porcentaje)

	Galicia	España
Tasa de empleo (septiembre 2024)	48,8	52,4
Paro (septiembre 2024)	8,8	11,2
Ocupados con jornada a tiempo completo	87,6	87,2
Asalariados con contrato indefinido (septiembre 2024)	83,2	82,7
Peso de las exportaciones sobre el total de España (enero-noviembre 2024)	8,0	-
Peso de la región en el PIB español	5,2	-
IPC (2024)	2,7	2,8
Índice de producción industrial (noviembre 2024)	-7,1	-3,4
Índice de cifra de negocios del sector servicios (noviembre 2024)	2,3	0,6

Fuente: EPA, ICEX, INE.

⁶ Contabilidad regional de España.

⁷ Informe de Comercio Exterior. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Septiembre de 2024.



Perspectivas económicas

¿El motivo? El sector del automóvil mejoró a doble dígito y su peso se elevó a más del 30% del total de las exportaciones gallegas⁸. En un país de balanza comercial negativa, Galicia cerró septiembre con un superávit de más de 7.300 millones de euros. La industria gallega ha sido resiliente a los envites de las tensiones geopolíticas, en parte, por vender a mercados que no están en conflicto. Destacan Francia, Italia y Portugal como principales socios comerciales, tres países que concentran el 40% de las exportaciones gallegas.

Evolución de la estructura productiva de Galicia

	T3 2019	T3 2020	T3 2021	T3 2022	T3 2023	T3 2024
Sector primario	4,8	4,4	4,3	4,2	4,1	3,8
Industria manufacturera	11,9	11,8	11,6	11,9	11,2	11,1
Resto de la industria	3,6	3	4,7	5,6	5	4,7
Construcción	7,1	6,9	5,9	6	6,1	6,1
Comercio, transporte y hostelería	19,6	18,2	19,9	20,5	21,2	21,5
Administración pública, sanidad y educación	17,1	18,7	18	16,8	16,6	17
Actividades profesionales	6,3	6,7	6,5	6,3	6,4	6,2
Resto de servicios	20,1	21,7	19,9	20,2	21	21,1
Impuestos netos de los productos	9,5	8,6	9,2	8,5	8,4	8,5

Fuente: Cuentas Económicas Trimestrales del IGE.

⁸ Clúster de Automoción y Movilidad de Galicia. Se contabilizan también las exportaciones de sectores tractores de la automoción



Perspectivas económicas

Por un lado, A Coruña y Lugo acarician el pleno empleo, con una tasa de paro del 7,8% y el 6,7%, respectivamente. A Coruña se ha convertido en un polo de crecimiento gracias a la presencia de multinacionales del sector textil, que genera todo un ecosistema de crecimiento alrededor en sectores que trascienden al textil, como es el tecnológico o el de la construcción y el *contract*. Por todo ello, A Coruña atrae más inversión del resto de comunidades autónomas.

Por otro lado, Pontevedra y Ourense, que doblan la cifra de desempleo de sus provincias vecinas y tienen, en parte, un empleo más estacional por la industria agroalimentaria y conservera. La nota positiva en Vigo es que el sector de la automoción actúa como motor económico, al contar con la planta más productiva del sector de la automoción en España y a la que recientemente se le ha adjudicado la plataforma industrial STLA Small, garantizando su futuro industrial.

El tejido empresarial, esencialmente pymes, está fuertemente arraigado al territorio gallego. En cuanto a las debilidades, los expertos consultados apuntan a la debilidad del desarrollo industrial, agravado por la dificultad de los trámites administrativos y por los cambios de normativa que influyen en la actividad de las empresas. Por ejemplo, en una región con gran potencial de desarrollo de energía eólica y con una importante industria auxiliar, la paralización cautelar de numerosos parques de energía eólica está frenando el desarrollo de una industria clave en el futuro de la región.

TEJIDO EMPRESARIAL

En Galicia operan 185.554 empresas, el 59,5% de las cuales son autónomos⁹. Las pymes representan el 99% del tejido empresarial, y las empresas familiares copan el 92,4%. Los ingresos de explotación del tejido empresarial gallego suman 137.000 millones de euros y un valor añadido bruto de 32.135 millones de euros¹⁰.

Número de empresas en Galicia según el número de asalariados

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sin asalariados	109 506	106 511	103 784	106 312	95 831	96 112
Micro (1 a 9 trab)	84 021	83 710	83 757	82 966	81 956	81 734
Pequeña (10 a 49 trab)	6 290	6 427	6 022	6 167	6 287	6 583
Mediana (50 a 249 trab)	1 077	996	927	918	935	948
Grande (+250 trab)	78	169	167	167	170	177

Fuente: DIRCE (INE).

Pero ¿qué industrias determinan el tejido empresarial gallego? Los sectores textil, de la automoción y agroalimentario son fundamentales para su economía. Entre los tres primeros suman un 48% de los ingresos, un 35,6% del Valor Agregado Bruto (VAB) y el 26% del empleo gallego.

⁹ Explotación estadística del directorio central de Empresas (DIRCE).

¹⁰ Estudio Global de Empresas de Galicia. Informe ARDÁN Galicia 2024.

Tejido empresarial

¿Cuáles son los principales sectores económicos de Galicia?

(en porcentaje sobre el total)

Sector	Ingresos	VAB	Empleos
Textil, confección y moda	22,8	23,1	10,7
Automoción y equipo para transporte	15,1	7,0	7,6
Agroalimentario	10,1	5,5	8,0
Construcción	9,0	9,6	13,7
Pesca	8,9	4,2	4,9
Logística y transporte	5,1	6,5	7,8
Servicios profesionales	4,2	13,0	11,3
Artículos de consumo	3,4	2,8	5,7
Electricidad, energía y agua	3,1	3,4	1,4
Madera y muebles	2,7	2,4	3,1

Sector	Ingresos	VAB	Empleos
Industria auxiliar	2,4	2,2	2,1
Rocas y minerales	2,3	1,3	1,4
Productos químicos y derivados	2,1	1,7	1,8
Información y conocimiento	2,0	3,4	5,1
Maquinaria y equipo	2,0	2,3	2,8
Actividades financieras e inmobiliarias	1,9	5,9	1,1
Turismo, viajes y ocio	1,8	2,9	6,0
Salud y asistencia social	1,0	2,2	4,7
Naval	0,5	0,6	0,9

Fuente: Ardán (Consortio de la Zona Franca de Vigo).

Tejido empresarial

El **textil** representa más de una quinta parte de los ingresos del territorio, el 10,7% del empleo y genera más del 13,3% del PIB de la región, además de ser su principal sector exportador. Su éxito se debe principalmente a la presencia de grandes corporaciones textiles internacionales con sede en Galicia, lo que consolida a la región como un referente en moda y producción textil. Con el paso de los años, la estructura productiva gallega ha perdido tamaño y las empresas han producido en otros mercados, como Portugal, Marruecos y Turquía. Eso sí, han crecido las empresas enfocadas a la distribución y la marca, al tiempo que existe mucho talento empleado en la cadena de suministro y de valor.

En cuanto al sector de la **automoción**, en 2023 batió el récord de ingresos y movió 13.000 millones de euros, un 12% más que en el año anterior¹¹. Se vendió al exterior más de 9.400 millones de euros y Galicia volvió a posicionarse como la región española más productiva en este sector, abarcando el 22% de la producción nacional de automóviles.

Y es que uno de los desafíos del sector en Galicia es su reinención, tras décadas centrada en producir motores de combustión, para transitar hacia la fabricación de motores eléctricos. El proceso de electrificación acelerado supondrá que numerosas compañías deban transformarse y adaptar sus líneas de producción. En este sentido, la Xunta de Galicia, junto con CEAGA, ha puesto en marcha un plan de ayudas a proveedores dotado con 18 millones de euros. Por otro lado, las 200 empresas que forman parte del Clúster de Automoción y Movilidad han invertido 116 millones de euros en I+D en el último ejercicio.



Otro de los retos de este sector es la pérdida de competitividad de la industria europea ante mercados que aceleran la competencia global, como son China, Marruecos, Turquía e India. Por otro lado, el sector mira con incertidumbre los nuevos modelos de movilidad, y de hecho se prevé una caída en la producción de automóviles, con un ajuste superior al 14% en España¹². La incertidumbre también se ve alimentada por la intensa normativa de la Unión Europea, así como por la volatilidad de los costes de la energía en plena tensión geopolítica global. No obstante, la reciente adjudicación de la plataforma industrial STLA Small a la planta de Vigo supone un fuerte espaldarazo a la industria de automoción en Galicia.

Otro de los sectores económicos sólidos es el **agroalimentario**, incluyendo la industria pesquera, así como el sector **forestal y papelerero**. Galicia es la única comunidad autónoma de España que tiene una fábrica de madera constructiva, algo de vital importancia si se tiene en cuenta que el 50% de la huella de carbono está vinculada al sector de la **construcción** y el textil. La madera es vista como un reemplazo al ladrillo y el hormigón, producidos con energías fósiles que generan huella de carbono.

El sector **agroalimentario**, incluido el conservero y el pesquero (marindustria), es uno de los pilares de la economía gallega, destacando



¹¹ Clúster de Automoción y Movilidad de Galicia. Datos de 2023. Incluye industria auxiliar y el sector de los componentes.

¹² S&P Global.

Tejido empresarial

tanto por su peso en el tejido industrial como por su capacidad de generación de empleo y riqueza. Estos sectores representan el 19% de los ingresos y un 13% del empleo gallego. Galicia, gracias a su posición geográfica privilegiada y sus recursos naturales, se ha consolidado como un referente en la producción y transformación de productos agrícolas, ganaderos y pesqueros. Este sector no sólo abastece al mercado nacional, sino que también tiene un impacto significativo en las exportaciones y cuenta con una fuerte implantación multinacional, llevando productos de alta calidad a mercados internacionales y contribuyendo positivamente a la balanza comercial, pero también al impulso de la cultura y el prestigio de la región en el ámbito global.

Los expertos consultados reconocen con unanimidad que el gran reto de la región es decidir qué papel quiere jugar en este cambio de paradigma que supone el cambio climático. La Unión Europea está impulsando una transición ecológica y digital que invita a mirar a Galicia. Por un lado, el **sector**

de las renovables está en pleno auge y Galicia es un lugar privilegiado para su desarrollo. Atesora una naturaleza rica y abundantes recursos de agua, viento, forestales y también minerales terrestres, cuya extracción de cobre o cobalto es capital para fabricar desde microchips hasta sistemas de almacenamiento, pasando por baterías recargables y la cantidad de cable que va a requerir la transición tecnológica. Además, cuenta con un ecosistema en funcionamiento que favorece el desarrollo de las energías renovables.

Sin embargo, su eólica terrestre sufre un parón por la suspensión cautelar de hasta 62 proyectos para generar este tipo de energía, y su plan eólico se remonta al año 1997. Esto dificulta que los inversores entren con fuerza en proyectos de transición ecológica, sea energía eólica, marina flotante y terrestre, o en la generación de hidrógeno verde.

Por otro lado, una de las realidades gallegas es la pérdida demográfica, el envejecimiento poblacional que la convierte en la segunda comunidad autónoma más envejecida de España, y una pérdida de talento que dificulta la contratación

de perfiles profesionales. De ahí que proyectos como la Agencia Estatal de Supervisión de la Inteligencia Artificial en A Coruña, junto con la Ciudad de las TIC, actúen como polo de generación de innovación y captación de profesionales. Esa ciudad también es sede del CiTIUS, donde desde 2010 se investigan las tecnologías inteligentes, y de la Agencia Estatal de Supervisión de la Inteligencia Artificial (AESIA). Asimismo, Galicia es la cuarta comunidad autónoma más bioempresarial, sólo por detrás de Cataluña, la Región de Murcia y la Comunidad Valenciana¹³.

Son ámbitos de presente y futuro en una región con ambición de atraer inversiones del sector público y privado. Si España y Europa en general desean reducir su dependencia exterior de los recursos energéticos y minerales, Galicia puede ser un actor que permita a los inversores tomar posiciones en los primeros eslabones de una cadena de valor de presente y futuro.

¹³ Informe AseBio 2023.

RESULTADOS DEL INFORME

Impacto de la situación macroeconómica

Las tensiones geopolíticas son la perturbación de mayor impacto en la economía gallega, arrebatando la posición que tenía el endeudamiento en 2023. De hecho, las condiciones de financiación restrictivas, junto a la inflación, pasan de ser las perturbaciones con mayor repercusión macroeconómica en Galicia el año anterior a ser las que menos impactan en 2024, a ojos de los empresarios. Sin embargo, el coste energético y/o la garantía de suministro y las disrupciones en las cadenas de suministro mantienen una puntuación similar a las de la edición pasada.

¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en la economía de Galicia?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



Resultados del informe

Impacto de la situación macroeconómica

¿El impacto esperado en la economía gallega tiene su réplica en el efecto esperado en las compañías? Sí. Al ser preguntados por la perturbación macroeconómica con mayor impacto en su empresa, los panelistas otorgan la mayor puntuación a las tensiones geopolíticas, que pasa de recibir 2,8 puntos en 2023 a 3,4 sobre 5 en 2024. Pasa de ser una de las perturbaciones de menor impacto a la que más repercusión opinan que tiene en estos momentos.

Los conflictos también influyen en los costes energéticos, una perturbación que pasa de 2,8 a 3,2 puntos, pero también en las disrupciones de la cadena de suministro, que gana 5 décimas respecto al año pasado. En cambio, pierden fuerza la inflación y las condiciones de financiación restrictivas.

¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en su empresa en 2025?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)

	2022	2023	2024
Tensiones geopolíticas		2,8	3,4
Coste energético o crisis energética	2,4	2,8	3,2
Disrupciones en las cadenas de suministro	3	2,6	3,1
Inflación	2,6	3,4	3,1
Condiciones de financiación restrictivas	2,3	3,3	2,9

Resultados del informe

Impacto de la situación macroeconómica

LA CAPTACIÓN Y FIDELIZACIÓN DEL TALENTO, EL RETO MÁS RELEVANTE

Por primera vez se pregunta a los empresarios por los retos más relevantes para el futuro de Galicia y de su compañía. En ambos casos coinciden en que el desafío más importante es la dificultad en la captación y fidelización del talento, especialmente en una región con cierto desequilibrio poblacional. Es la segunda población más envejecida de España; el 26,3% de los gallegos tiene más de 65 años. La fuga de talento joven formado en Galicia supone una problemática para las empresas, que tienen problemas para dar con los perfiles profesionales que necesitan.

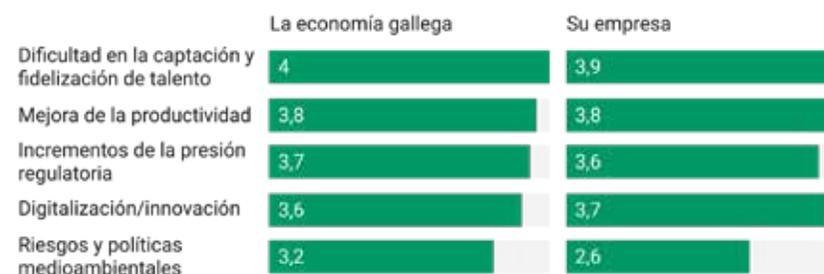
Le siguen la mejora de la productividad (3,8 puntos en ambos casos) y el impacto de los incrementos en la presión regulatoria, que afecta ligeramente más a la economía gallega (3,7) que a las empresas (3,6). Los retos de digitalización e innovación obtienen una valoración equilibrada, mientras que los riesgos y políticas medioambientales se perciben como menos críticos, aunque más relevantes para la economía (3,2) que para las empresas (2,9).

Este panorama sugiere que, desde la perspectiva de los panelistas, los desafíos estructurales tienden a tener un mayor impacto sobre la economía regional en su conjunto que sobre sus propias organizaciones. Esto puede estar relacionado con factores como la mayor exposición de la economía gallega a dinámicas regulatorias y medioambientales globales, mientras que las empresas individuales parecen enfocar sus esfuerzos en cuestiones más inmediatas, como la productividad y la innovación. En un contexto de creciente complejidad económica, la capacidad para abordar estos retos de manera coordinada será clave para impulsar el desarrollo sostenible tanto a nivel empresarial como regional.



¿Cuál de los siguientes retos considera más relevantes para el futuro de la economía de Galicia?

(Ordenar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



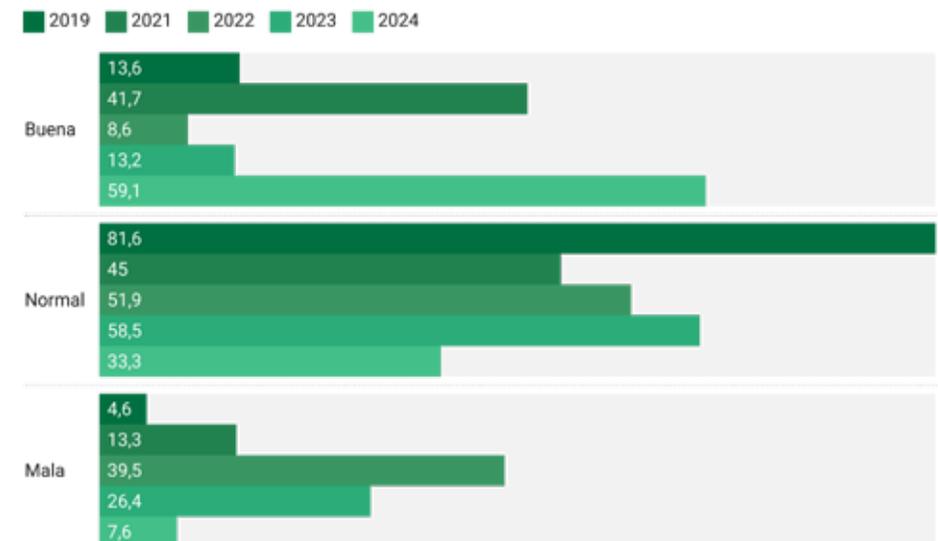
Resultados del informe

Impacto de la situación macroeconómica

OPTIMISMO SOBRE EL RITMO DE CRECIMIENTO DE GALICIA

Las perspectivas sobre la evolución macroeconómica de Galicia para 2025 han mostrado un notable mayor optimismo respecto a años anteriores. Casi un 60% de los encuestados califica la evolución como "buena", marcando un incremento significativo frente al 13,2% de 2023 y al 8,6% de 2022. Asimismo, el porcentaje de quienes consideran que será "mala" ha caído drásticamente, del 26,4% en 2023 al 7,6% en 2024, y no se han registrado respuestas que indiquen una percepción de "muy mala". Este cambio resalta una recuperación en la confianza, alcanzando niveles de optimismo incluso superiores a los de 2019 y 2021.

¿Cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2025?

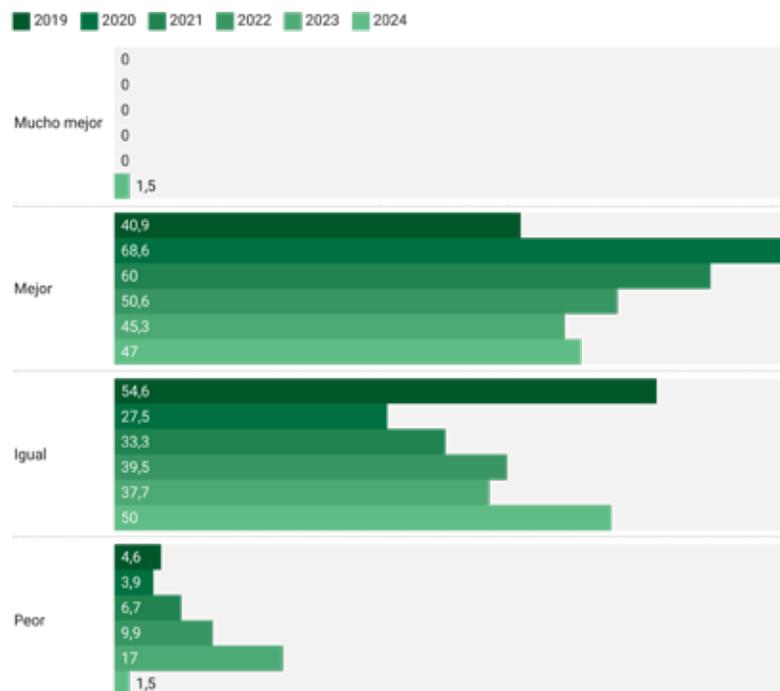


Resultados del informe

Impacto de la situación macroeconómica

Preguntados sobre si Galicia crecerá más que el resto de España, el 48,5% cree que sí. Son tres puntos porcentuales más que el año pasado, pero 20 puntos menos que en 2020, cuando las empresas gallegas consideraban que su comunidad autónoma era suficientemente resiliente a la pandemia como para crecer a mayor ritmo que el conjunto de la economía española. El peso de quienes opinan que será "igual" ha alcanzado el 50%, el valor más alto de la serie, superando significativamente el 37,7% de 2023. Además, la percepción negativa ha disminuido drásticamente: sólo un 1,5% cree que será "peor", en comparación con el 17% de 2023. Por primera vez, un 1,5% considera que la evolución será "mucho mejor", un indicador que no aparecía en años anteriores. Esto refleja una notable mejora en la confianza relativa a Galicia frente al contexto nacional.

En comparación con el resto de España, ¿cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2025?



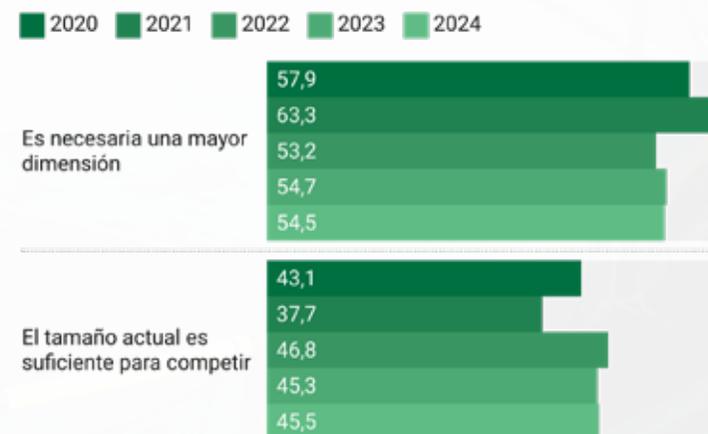
Resultados del informe

Impacto de la situación macroeconómica

LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA FAVORECERÁ LA CONCENTRACIÓN

Las opiniones sobre el tamaño necesario para competir en el sector en Galicia presentan una tendencia estable respecto al año anterior. Un 45,5% considera que el tamaño actual es suficiente para competir, ligeramente por debajo del 46,8% alcanzado en 2022, pero similar al 45,3% de 2023. Por otro lado, un 54,5% cree que es necesaria una mayor dimensión, en línea con 2023 y mostrando un incremento respecto a 2022, aunque aún por debajo del pico del 63,3% registrado en 2021. Esto refleja un equilibrio entre quienes valoran la capacidad actual y quienes ven oportunidades en el crecimiento para afrontar la competencia actual.

En su sector de actividad en Galicia, con relación al tamaño de los principales operadores, considera que:

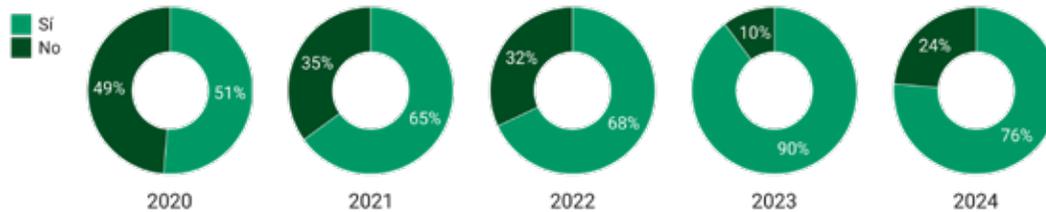


Resultados del informe

Impacto de la situación macroeconómica

En 2024 un 76,3% de los encuestados considera que la coyuntura macroeconómica actual acelerará procesos de concentración en su sector, mostrando una disminución respecto al máximo histórico del 89,7% alcanzado en 2023. A pesar de este descenso, sigue siendo una percepción mayoritaria, consolidándose por encima de los niveles registrados entre 2020 y 2022. En contraste, la proporción de quienes creen que no habrá aceleración ha aumentado al 23,7%, duplicando el 10,3% registrado en 2023. Esto sugiere una percepción de moderación tras un año de expectativas excepcionalmente altas.

¿Considera que la coyuntura macroeconómica actual acelerará procesos de concentración en su sector?

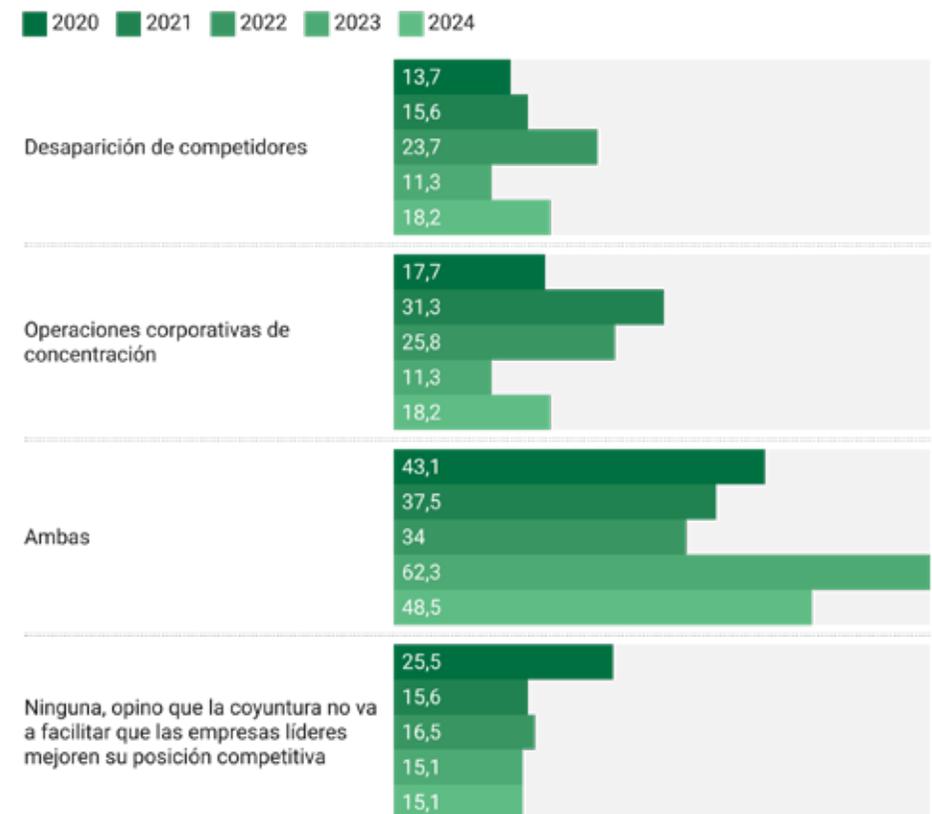


Resultados del informe

Impacto de la situación macroeconómica

En 2024 la percepción sobre cómo la coyuntura macroeconómica puede facilitar que las empresas líderes ganen cuota de mercado muestra cambios significativos respecto a años anteriores. Un 48,5% considera que ambos factores —desaparición de competidores y operaciones corporativas de concentración— impulsarán esta ventaja, aunque esto representa una disminución respecto al pico del 62,3% en 2023. Aun así, sigue por encima de los niveles de años anteriores. Por separado, tanto la desaparición de competidores como las operaciones de concentración son señaladas por un 18,2% cada una, un incremento respecto al 11,3% registrado en ambos casos en 2023, aunque sin alcanzar los máximos de años previos. Se mantiene estable, en torno al 15%, el porcentaje de empresarios que creen que la coyuntura actual no facilitará una mejora en la posición de las empresas líderes.

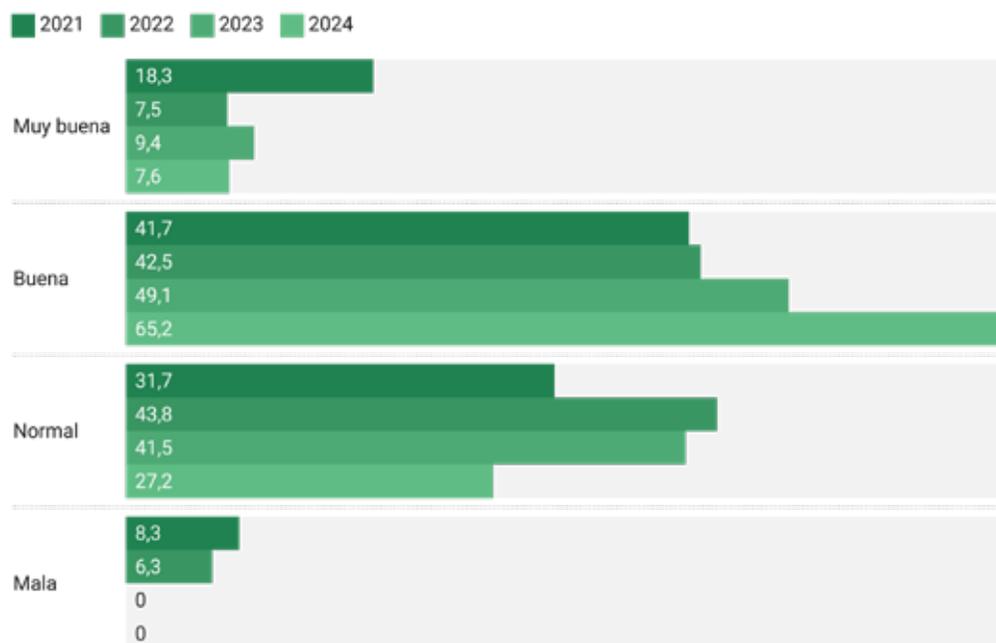
¿Considera que la coyuntura macroeconómica actual puede facilitar que las empresas líderes de su sector ganen mayor cuota de mercado?



Resultados del informe

Entorno de la empresa

¿Cómo valora que será la evolución de su empresa en el próximo año?



SEIS DE CADA DIEZ EMPRESAS GALLEGAS ELEVARÁN SU FACTURACIÓN

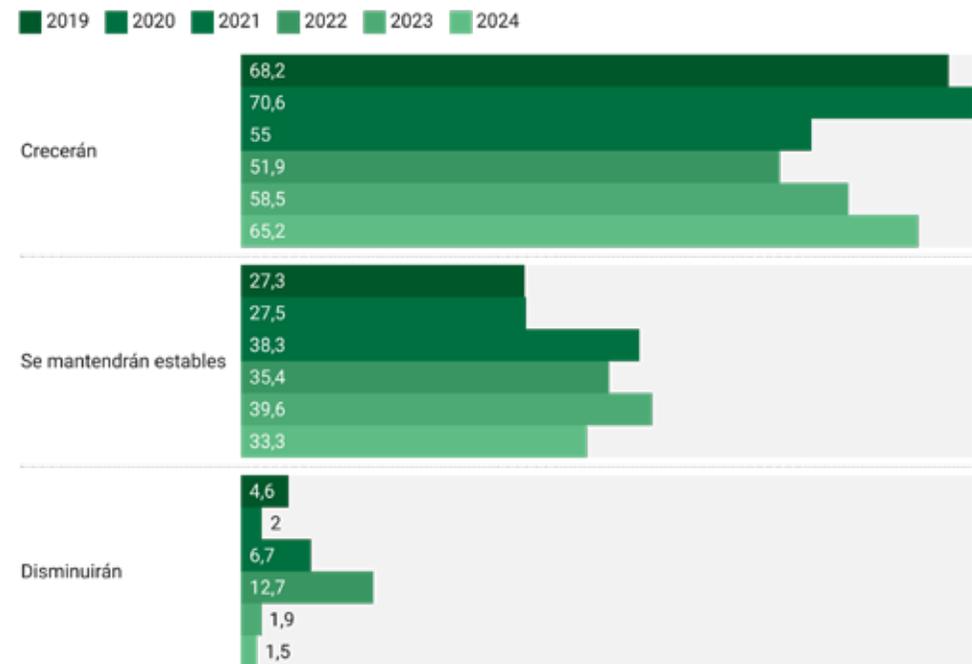
Las perspectivas sobre la evolución de las empresas para 2025 reflejan un optimismo creciente. Más de siete de cada diez empresas afirman que su evolución en 2025 será buena o muy buena. En concreto, un 65,2% de los encuestados considera que será "buena", el nivel más alto de los últimos años. Un 7,6% afirma que sus expectativas son "muy buenas", en contraste con el 9,4% de 2023 y el 18,3% de 2021, cuando los empresarios gallegos preveían crecer tras el golpe registrado en 2020 por la pandemia. La proporción de quienes esperan una evolución "normal" ha disminuido al 27,2%, un descenso notable respecto a 2022 y 2023, cuando más del 40% apuntaba en esta dirección. Por segundo año consecutivo, no se registran compañías que apunten a que sus perspectivas son malas.

Resultados del informe

Entorno de la empresa

Los empresarios gallegos continúan siendo más optimistas respecto al desempeño de sus compañías que cuando se les pregunta por las perspectivas de crecimiento de la economía gallega. Así, el 60% confía en que la evolución macroeconómica de la región será buena, por el 65,2% que cree que la evolución de su empresa será positiva en 2025. Es el mejor resultado desde 2020, cuando siete de cada diez empresarios preveían mejorar sus ventas. Además, aunque ningún empresario considera que la evolución de su negocio será mala, un 1,5% cree que sus ingresos empeorarán durante este año. Es el porcentaje más bajo de la serie iniciada en 2019.

¿Cuáles son sus expectativas de evolución de sus ingresos para 2025?



Resultados del informe

Entorno de la empresa

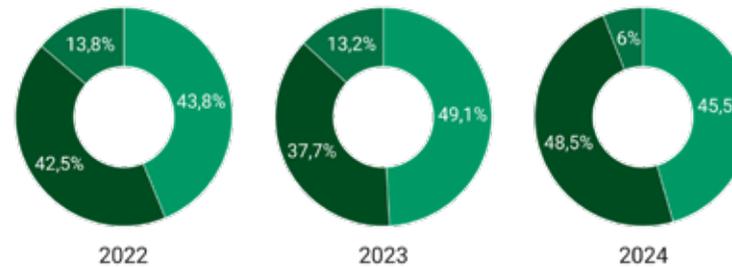


BÚSQUEDA DE FINANCIACIÓN

En 2024 aumentó hasta máximos históricos el porcentaje de empresas que contempla acudir a vías de financiación alternativa para acometer futuros proyectos. Por otro lado, un 45,5% responde negativamente, mostrando una ligera mejora frente al 49,1% de 2023, pero aún por encima del 43,8% de 2022. Esto refleja una mayor polarización de opiniones y un aumento en la confianza para emitir un juicio.

Respecto a los fondos de deuda, financiación alternativa a la bancaria, ¿contemplaría este tipo de financiación para sus futuros proyectos de expansión (incluyendo inversiones y/o adquisiciones)?

■ No ■ Sí ■ No tengo suficiente información para opinar

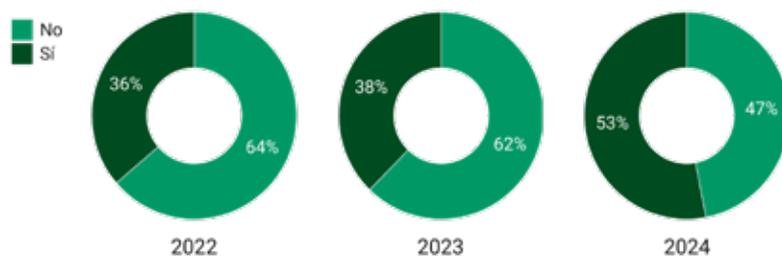


Resultados del informe

Búsqueda de financiación

En el último año se registró un notable incremento en el número de compañías que tuvieron contacto con algún fondo de deuda para financiar sus operaciones, alcanzando un 53%, lo que supone un aumento de quince puntos respecto a 2023. Este crecimiento refleja una tendencia clara hacia la diversificación de fuentes de financiación, especialmente en un entorno de endurecimiento de las condiciones crediticias tradicionales por parte de los bancos. La mayor recurrencia a los fondos de deuda puede interpretarse como una estrategia para garantizar liquidez y sostenibilidad operativa en un contexto económico desafiante, así como una señal de madurez en la profesionalización financiera de las empresas. Este cambio podría tener implicaciones relevantes en términos de estructura de capital y costes financieros a medio y largo plazo, pues los fondos suelen ofrecer condiciones más flexibles, si bien piden mayores garantías y una rentabilidad más elevada respecto a otras vías de financiación tradicional.

¿Ha recibido algún contacto de algún fondo de deuda en los últimos 12 meses?



PRIVATE EQUITY

La capacidad para atraer inversión sigue estando influenciada por el entorno macroeconómico. Y esto explica, en parte, la cautela de los inversores a la hora de definir sus estrategias. Una contención que significó una fuerte caída en los volúmenes de inversión que movieron los fondos en España en 2024. La inversión privada en España cayó un 35% en el primer semestre de 2024¹⁴, hasta 1.916 millones de euros. Ese descenso no vino acompañado de un menor número de operaciones, que se mantuvo estable en 445 transacciones. En otras palabras, el *ticket* medio de inversión del capital privado se redujo y se firmaron operaciones de menor tamaño.

La tendencia bajista del primer semestre de 2024 siguió la estela de 2023, cuando la inversión de los fondos cayó un 25,3% interanual, hasta 6.709 millones de euros, una cifra inferior a la de 2021. Se volvió a niveles prepandemia tras dos años excepcionales en los que la inversión en España de las gestoras de fondos alcanzó cifras récord. Se cerraron 844 inversiones, el tercer mejor registro de la serie histórica. Los fondos actuaron como dinamizadores del tejido empresarial español, pues el 90% de las inversiones se destinaron a pymes.

En el ámbito regional, los datos más recientes reflejan evoluciones desiguales. Galicia logró captar 180,8 millones de euros en inversiones en 2023, un 30,2% más que en el año anterior. Aumentaron también el número

de operaciones, de 23 a 24. Mientras que Cataluña, Comunidad de Madrid y Andalucía veían cómo se reducían el número de transacciones e inversiones, Galicia seguía una dirección ascendente.

La región gallega representó un 2,7% de la inversión total a escala nacional y un 2,8% de las compraventas. Sin embargo, estas cifras siguen estando por debajo del peso de la economía gallega en el PIB nacional, lo que evidencia dificultades estructurales en la comunidad autónoma para atraer grandes volúmenes de inversión.

La encuesta realizada a fondos de inversión revela que un 68% de los consultados no ha realizado operaciones en Galicia en los últimos doce meses, debido a la falta de empresas atractivas o proyectos suficientemente maduros. Este panorama subraya la necesidad de desarrollar estrategias más competitivas y de reforzar la colaboración público-privada para estimular el dinamismo empresarial en Galicia.

De cara a 2025, los analistas esperan que la progresiva moderación de los tipos de interés y un entorno macroeconómico más estable puedan favorecer un crecimiento en los volúmenes de inversión, especialmente en sectores vinculados a la digitalización, la sostenibilidad y las energías renovables. Aunque la incertidumbre sigue siendo un factor relevante, España mantiene su atractivo para los fondos internacionales, que valoran su capacidad de recuperación y las oportunidades emergentes en nichos específicos del mercado.

¹⁴ Estimación Venture Capital & Private Equity en España – Primer Semestre 2024. Spaincap.

Private Equity

Volumen de inversiones del Private Equity y Venture Capital en España

(En millones de euros)

Región	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Comunidad de Madrid	2439,1	5387,1	3740,1	4655,3	4076,7	2277
Comunidad Valenciana	232,1	784,2	194	323,3	1324,3	1615,7
Cataluña	1756,1	1065,5	645,8	1519	1597,5	1411,5
Media por región	353,7	501,6	369,1	445,5	543,4	394,6
Murcia	36,4	13,9	81,9	79,5	17,7	365,2
Asturias	13,8	7,2	18,4	39,7	12,2	301,6
Andalucía	159,5	388,9	324,9	170,1	335,7	186,8
Galicia	66	222,2	145,5	48,5	138,9	180,8
País Vasco	466,9	175,5	354,6	120,2	997,1	98,6
Castilla-La Mancha	18,4	13,9	49,1	237,9	43,3	91,7
Baleares	13,6	43,7	479,5	83,3	49,7	44,4
Extremadura	20,9	38,4	9,9	63,8	61,1	43,8
Navarra	434,1	116,9	45,1	30,3	29,1	31,2
Castilla y León	137,2	106,1	26,5	63,3	141,6	28,4
La Rioja	180,8	109,9	5,6	16,9	227,1	14,9
Canarias	27,3	21,6	0	14,2	4,9	7,5
Aragón	11,2	30,9	129,2	106,6	178	5,7
Cantabria	0	1	25,1	0,8	3	4,2

Fuente: Spaincap

Número de inversiones del Private Equity y Venture Capital en España

Región	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cataluña	220	226	249	295	340	272
Comunidad de Madrid	164	171	226	263	240	233
País Vasco	84	104	65	74	98	85
Comunidad Valenciana	57	53	75	94	80	84
Media por región	44	45	49	55	56	47
Andalucía	17	20	36	41	45	41
Navarra	44	36	46	29	25	29
Asturias	17	13	11	23	20	26
Galicia	46	37	42	26	23	24
Castilla-León	48	51	41	45	29	16
Castilla-La Mancha	5	3	8	7	11	9
Murcia	9	8	8	11	10	8
Extremadura	5	5	4	1	7	4
La Rioja	8	4	3	3	3	4
Aragón	5	9	9	10	15	3
Baleares	10	14	13	5	10	3
Cantabria	0	2	2	2	1	2
Canarias	1	4	0	4	3	1

Fuente: Spaincap



Private Equity

Resultados del estudio de opinión

IMPACTO DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

Los resultados de la encuesta a fondos de inversión reflejan tres realidades. La primera es que los fondos están menos preocupados que el año pasado por las variables que pueden afectar a la economía gallega. Los resultados muestran que otorgan un impacto similar a las perturbaciones analizadas.

La segunda es que, un año más, las empresas perciben un mayor impacto de las perturbaciones en la economía gallega que los fondos de inversión. De hecho, la problemática que menos preocupa a los empresarios (inflación) recibe casi tanta puntuación como la que más preocupa a los inversores.

La tercera realidad es que, dentro del sosiego de los fondos, otorgan mayor relevancia a las variables que “menos” preocupan al tejido empresarial. Es más, el orden de impacto es casi inverso entre las firmas de inversión y las empresas. Así, la inflación es la variable de mayor impacto en la economía gallega a ojos de los fondos, pero la segunda de menor impacto para los empresarios. Ellos apuntan a que las tensiones geopolíticas son las que más convulsión pueden provocar en la economía gallega (3,7 puntos sobre 5), mientras que a ojos de los fondos esta es la disrupción con menor impacto sobre el desarrollo económico de la región (2,7 puntos sobre 5). Es más, los fondos otorgaron a las tensiones geopolíticas la mayor puntuación el año pasado, y ahora consideran que es una de las que menos efecto tendrá.



¿Cómo estima que van a impactar las siguientes perturbaciones macroeconómicas en la economía de Galicia?

(puntuar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)

	2022	2023	2024
Inflación	3,2	3,3	3,1
Condiciones de financiación restrictivas	2,9	3	2,9
Costes energéticos	3	3	2,9
Disrupciones en la cadena de suministro	2	2,7	2,7
Tensiones geopolíticas	0	3,3	2,7

Private Equity

Resultados del estudio de opinión

¿Cuál de los siguientes retos considera más relevantes para el futuro de la economía de Galicia?

(puntuar de 5 a 1, siendo 5 la de mayor impacto)



Tanto el *Private Equity* como los empresarios coinciden en que la captación y fidelización de talento es el desafío más relevante para Galicia, con una puntuación de 4 sobre 5. Esto muestra que la disponibilidad y retención de talento humano es vista como un factor clave para el desarrollo económico en Galicia. La priorización de este desafío podría estar vinculada al reconocimiento de un entorno laboral competitivo y al papel estratégico del capital humano en la economía.

La mejora de la productividad (3,5) y la digitalización/innovación (3,4) también se destacan como retos importantes, pero no alcanzan la misma prioridad que el talento. Esto sugiere que, aunque los fondos de inversión valoran estas áreas, perciben que su impacto en el corto plazo podría ser menos crucial en comparación con los desafíos laborales.

Los fondos consideran que los incrementos en la presión regulatoria (3,2) y los riesgos y políticas medioambientales (2,9) son los retos de menor impacto relativo. Esto podría indicar una percepción de que estos factores, aunque importantes, no representan amenazas inmediatas o de gran magnitud para la economía gallega, en contraste con las opiniones de otros actores económicos, como las empresas locales, que otorgaban 3,7 puntos y 3,2 puntos a estos dos retos.

Private Equity

Resultados del estudio de opinión

¿Cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2025?

	2018	2019	2021	2022	2023	2024
Muy buena	0	0	0	0	0	11,1
Buena	60,5	31,6	61,1	5	25	50
Normal	32,5	68,4	33,3	60	58,3	38,9
Mala	0	0	5,6	35	16,7	0

La percepción sobre la evolución macroeconómica ha experimentado cambios significativos en el tiempo. En 2024 el 11,1% de los fondos evaluó la evolución como "muy buena", un cambio importante respecto a años anteriores, cuando esta opción nunca obtuvo puntuaciones.

La categoría "buena" registró un incremento relevante en 2024 (50%), duplicando el porcentaje de 2023 (25%). Es decir, seis de cada diez fondos de inversión consideran que la situación económica de Galicia será positiva o muy positiva. Además, no se registraron respuestas en las categorías "mala" y "muy mala" en 2024, lo que indica un consenso entre los fondos sobre la estabilidad y mejora económica en el corto plazo. Esto contrasta con el escenario de 2022, cuando el 35% de las respuestas calificaron la evolución como "mala", lo que indicaba una mayor preocupación en aquel momento.



Private Equity

Resultados del estudio de opinión

En comparación con el resto de España, ¿cómo valora que será la evolución macroeconómica de Galicia en 2025?

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Mucho mejor	5,9	0	0	0	0	0	4,1	5,6
Mejor	17,7	47,8	31,6	30	22,2	35	37,5	38,9
Igual	70,6	52,2	68,4	65	66,7	65	41,7	50
Peor	0	0	0	5	11,1	0	16,7	5,6

Al ser preguntados si Galicia crecerá a mayor ritmo que el resto de España, los fondos muestran su versión más optimista de la serie iniciada en 2017. El 44,5% cree que Galicia crecerá mejor o mucho mejor en comparación con España, mientras que el 50% cree que lo hará al mismo ritmo. Además, ha caído en 11 puntos el porcentaje de inversores que creen que el desempeño de la región será peor que el del resto del país. No obstante, en líneas generales los empresarios son más optimistas que los inversores, pues el 48,5% opina que la evolución de Galicia será mejor o mucho mejor que la del resto del país.

Private Equity

Resultados del estudio de opinión

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Este año el 55% de los fondos de inversión señala que su estrategia de inversión no se ha alterado debido al contexto general, 10 puntos porcentuales más que el año pasado. Un 40% de los fondos señala que su estrategia de inversión no se ha alterado, pero esperan aumentar el número de inversiones, mientras que un 35% indicó que la estrategia sí se ha modificado y también esperan incrementar las inversiones. En definitiva: **siete de cada diez fondos prevén invertir más.**

¿Cómo está afectando el contexto en general a su estrategia de inversión para 2025?

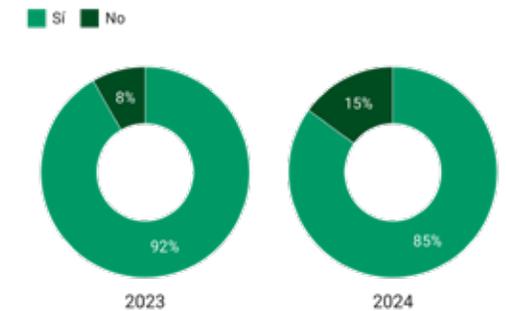


Private Equity

Resultados del estudio de opinión

El 85% de los encuestados cree que el contexto macroeconómico está dificultando la obtención de fondos para invertir, una ligera mejora respecto al 91,7% registrado en 2023. Este cambio sugiere una percepción de menor presión, aunque una gran mayoría sigue enfrentando desafíos para acceder al capital necesario.

¿El actual contexto macroeconómico está dificultando la obtención de fondos para invertir por parte de las firmas de Private Equity?

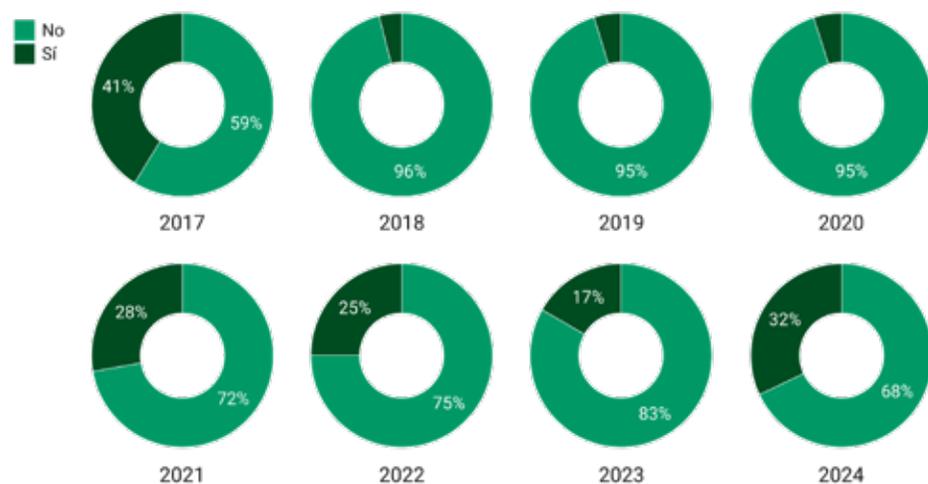


Private Equity

Resultados del estudio de opinión

Esa realidad explica, en parte, que en 2024 casi un tercio de los fondos consultados invirtiera en Galicia, el porcentaje más elevado de la serie tras el dato de 2017, cuando el 41,2% afirmó haber invertido en la región. Entre 2018 y 2022, las inversiones fueron considerablemente menores, con cifras que oscilaron entre el 4% y el 27,8%. El repunte en 2024 podría estar asociado a una mejora en la percepción de oportunidades locales o a un contexto económico más favorable en una región providencial en sectores como el energético, el agroalimentario, el pesquero y el conservero.

¿Ha realizado alguna inversión en Galicia en 2023?

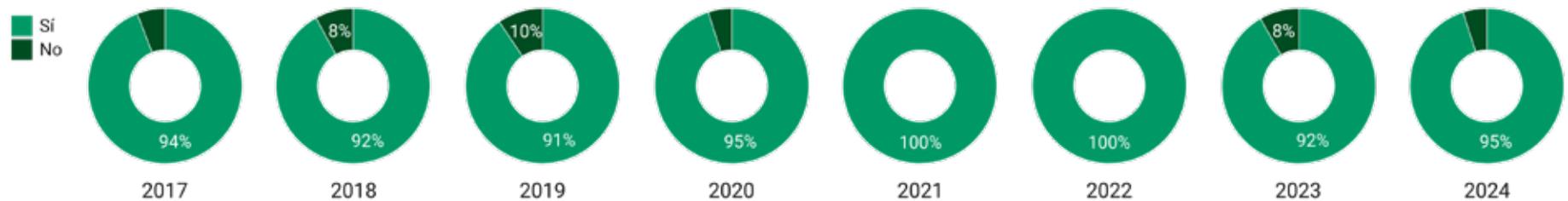


Private Equity

Resultados del estudio de opinión

De cara a 2025, el 95% de las firmas de inversión consultadas se plantea invertir en empresas gallegas, un porcentaje superior al del año anterior. Este dato refuerza la percepción positiva hacia la región, marcando un retorno a la casi unanimidad observada en años como 2021 y 2022 (100%). Eso sí, el año pasado el 91,7% planeaba invertir en empresas gallegas a lo largo de 2024, pero sólo el 32% acabó haciéndolo. La buena noticia es que se redujo la brecha entre el porcentaje de *Private Equity* que valoraba hacerlo y el porcentaje de fondos que finalmente invirtió. Se trata de un gap que en 2023 llegó a ser de 83 puntos porcentuales, y que en 2024 fue de casi 60 puntos.

¿Se plantea usted invertir en Galicia en el próximo año?

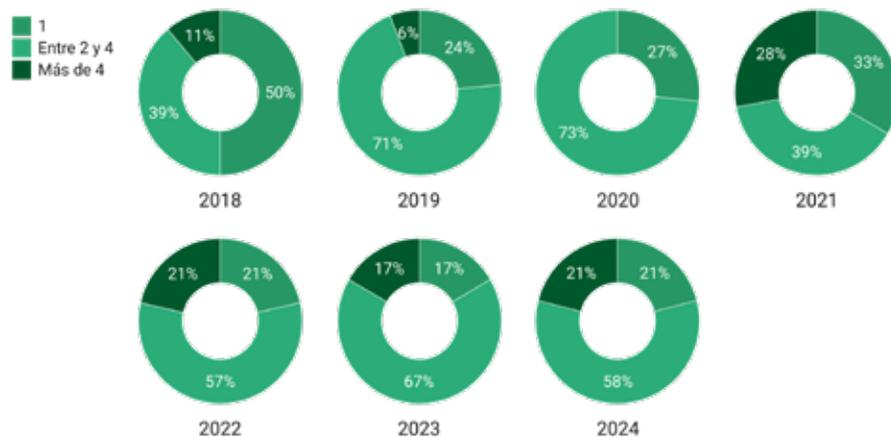


Private Equity

Resultados del estudio de opinión

En 2024 un 58% de los encuestados analizó entre dos y cuatro oportunidades sin cerrar operaciones, mientras que un 21% evaluó sólo una y otro 21% analizó más de cuatro potenciales compraventas. Esta distribución es similar a la de 2023, aunque destaca una ligera subida en el porcentaje de los fondos que evaluaron más de cuatro transacciones (del 16,7% al 21%). Comparando con años anteriores, la categoría de dos a cuatro oportunidades ha sido la predominante desde 2019, lo que refleja un enfoque constante en evaluar cuidadosamente una cantidad moderada de operaciones antes de tomar decisiones de inversión.

En caso de haber analizado alguna oportunidad, pero NO haber realizado ninguna inversión, ¿cuántas oportunidades ha analizado en Galicia?



Private Equity

Resultados del estudio de opinión

Pero, ¿por qué motivo no prosperaron las compraventas?

Por varios motivos, y el principal fue que el atractivo de la empresa no acabó de convencer a los fondos. Así sucedió para un 38,5% de los *Private Equity* que analizaron opciones de inversión. Aunque esta cifra muestra una disminución respecto a 2023 (48,1%), sigue siendo elevada en comparación con años anteriores. Esto refleja que el atractivo empresarial continúa siendo un desafío recurrente. Pasó del 11,1% al 20,5% el porcentaje de firmas que apuntaron al atractivo del sector, el mismo porcentaje que señaló al tamaño de la empresa.

¿Cuál es el motivo por el que no avanzó?

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Atractivo de la empresa	23,5	23,8	8,7	16,7	32,3	48,1	38,5
Atractivo del sector	17,6	14,3	21,7	13,3	12,9	11,1	20,5
Tamaño	23,5	19	34	23,3	12,9	18,6	20,5
Entendimiento con los empresarios	23,5	23,8	21,7	16,7	22,6	14,8	15,4
Otros (Covid-19 entre 2020 y 2022)			8,7	10	3,2	7,4	5,1
Precio	11,8	19	4,9	20	16,1	0	0

Private Equity

Resultados del estudio de opinión

Los fondos que no invirtieron en Galicia en 2024 apuntan a varios motivos por los que no lo hicieron. Casi un tercio sostiene que no lo hizo por falta de oportunidades, cuatro puntos menos que el año anterior. Hasta un 26,7% señaló que el motivo principal fue el atractivo de la empresa, en línea con el año pasado, pero más de 3 puntos por debajo del 30% registrado en 2019. El motivo que más crece es el atractivo del sector, pues un 23,3% indicó que no invirtió en Galicia por este motivo, y son 10 puntos más en el año anterior.

Si no realizó ninguna inversión, ¿cuál fue el motivo?

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pocas oportunidades	46,2	20	60	42,31	26,7	34,8	30
Atractivo de la empresa	15,4	30	0	15,38	26,7	26,1	26,7
Atractivo del sector	7,7	20	6,67	7,69	20	13	23,3
Tamaño	23,1	26,7	28,6	19,23	26,7	17,4	20
Otros / Covid-19	7,7	0	6,67	15,38	0	8,7	0



Private Equity

Resultados del estudio de opinión

¿QUÉ HACE ATRACTIVA A UNA EMPRESA A OJOS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN?

Pasando a analizar los factores de mayor importancia para que los fondos decidan invertir, la internacionalización recupera la primera posición de la lista, como ya ocurrió en 2020. Los fondos ven con buenos ojos la capacidad exportadora de las empresas gallegas. De hecho, este factor ha recibido 3,9 puntos sobre 5 y alcanza la puntuación más alta de la serie. Le sigue el nivel de especialización de las compañías, que tradicionalmente ha sido un aspecto bien valorado.

Además, el nivel de profesionalización de la dirección registra una mejora continua, alcanzando 3,8 en 2024 frente al 3,5 de 2023. Esto refleja una mayor confianza en las habilidades de gestión en las empresas de Galicia.

¿Cómo percibe los siguientes aspectos de las empresas gallegas desde el punto de vista empresarial?

(Valore del 5 al 1, siendo 5 favorable y 1 desfavorable)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Internacionalización	2,47	3,7	3,4	3,7	3,6	3,4	3,4	3,9
Especialización		3,7	3,6	3,7	4	3,5	3,6	3,8
Nivel de profesionalización/Calidad del management	2,65	3,4	3,3	3,2	3,1	3,2	3,5	3,8
Tamaño	3	2,8	2,7	2,5	3	2,9	3,5	3,6
Innovación/Emprendimiento	3,06	3,3	3,4	3,5	3,2	3,2	3,4	3,6
Carácter familiar	1,94	3,4	3,7	3,5	3,5	3,3	3,2	3,5
Flexibilidad	3,29	3,2	3	3	3,1	3,1	3	3,4
Cultura financiera		2,8	2,7	2,5	2,5	3,1	2,7	3,3
Concentración		3,1	3,1	3,1	3	3	3,5	2,9

Private Equity

Resultados del estudio de opinión

Desde el punto de vista geográfico, los aspectos relacionados con las empresas gallegas presentan una estabilidad relativa en 2024, aunque con algunos desafíos. Por ejemplo, de cara a una posible inversión en la comunidad autónoma, los fondos valoran de manera clara la capacidad de atraer y retener talento. Esto es todo un desafío, especialmente ante las dificultades de contratación que están experimentando las empresas de distintos sectores. Además, las infraestructuras logísticas ganan peso como el segundo aspecto que más valoran.

La administración pública y la industria auxiliar se mantienen en 3,2, prácticamente sin cambios desde 2023. Los fondos afirman que la localización geográfica de las empresas es el factor menos determinante.

¿Cómo percibe los siguientes aspectos de las empresas gallegas desde el punto de vista geográfico?

(Valore de 5 a 1, siendo 5 favorable y 1 desfavorable)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Capacidad de atraer y retener talento	2,7	2,5	2,8	2,7	2,8	3,6	3,7
Infraestructuras logísticas	3,1	2,95	3,1	3	3,05	3	3,4
Administración pública	3,2	2,9	3,5	3,7	2,85	3,1	3,2
Existencia de industria auxiliar	3,5	3,1	3,4	3,7	3,35	3	3,2
Localización geográfica	2,8	3	3,1	3,2	2,7	3	2,9



Private Equity

Resultados del estudio de opinión

En 2024 el atractivo de sectores estratégicos como el pesquero, agroalimentario, retail y salud y deporte posiciona a Galicia como un destino relevante para la inversión, aunque persisten desafíos en sectores menos dinámicos. La mejora general en la valoración empresarial y el interés sectorial indican un entorno propicio, aunque con oportunidades de desarrollo en infraestructura y localización.

En este sentido, se plantean algunas novedades en el *ranking* de sectores más interesantes a ojos de los inversores, como el ascenso de la industria pesquera, que alcanza su valoración más alta (4,2) desde 2018, reflejando el peso estratégico de este sector en Galicia.

Le sigue el sector agroalimentario, que sube de 3,3 puntos en 2023 a 3,7 puntos en esta edición, destacándose como uno de los sectores más consistentes y relevantes para la inversión. En tercer lugar aparece la industria de la distribución, que engloba al retail y la logística, y que incrementa en tres décimas su atractivo, alcanzando los 3,6 puntos en 2024, lo que podría estar relacionado con mejoras en las cadenas de suministro. Este sector empatía en puntuación con el de la salud y el deporte. Estos dos sectores y el de las TIC, que habían liderado la lista de los más interesantes, caen hasta la tercera y la quinta posición, si bien se mantienen como sectores dinámicos para los inversores.

Teniendo en cuenta la coyuntura actual, de cara a una posible inversión en cada uno de los siguientes sectores, valore si considera que puede haber oportunidades de inversión en estos sectores en Galicia:

(Valore de 5 a 1, siendo 5 muy atractivo y 1 poco atractivo)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pesquero	3,9	3,6	3,9	3,3	3,8	3,5	4,2
Alimentación (incluido agro)	4,4	4,2	4,5	4,2	4,2	3,3	3,7
Salud y deporte	3,3	3,8	3,7	4,1	3,8	3,9	3,6
Retail/Logística	3,1	2,8	3,1	3	3,3	3,3	3,6
TIC	2,8	3,2	3,4	3,6	4	3,8	3,5
Textil y confección	3,8	3,7	3,2	3,3	2,9	3	3,5
Naval	3,1	3	2,5	2,6	2,7	3,1	3,4
Turismo y ocio	3,3	3,4	2,7	2,8	3,3	2,9	3,3
Energía	3	3,6	3,3	2,7	3,8	3,2	3,2
Automoción	3	2,6	2,6	2,6	2,3	2,9	3,2
Forestal/Mueble	3,1	2,9	3	3,3	2,9	3,2	3
Granito/Piedra natural	3	3	2,7	3	2,1	3	3
Construcción	2	2	1,9	2,2	2	2	2,4

CONCLUSIONES

OPTIMISMO MAYOR SOBRE EL RITMO DE CRECIMIENTO DE GALICIA

Casi un 60% de los empresarios califica la evolución económica de Galicia para 2025 como "buena", marcando un incremento muy significativo frente al 13,2% del año anterior. Los fondos también son optimistas y el 61% cree que el desarrollo de la región en 2025 será "bueno" o "muy bueno". Estos datos están en consonancia con las previsiones de crecimiento esperado para Galicia para 2025, ligeramente superiores a 2024.

MEJORES PERSPECTIVAS AÚN PARA LAS COMPAÑÍAS

Los empresarios tienen buenas perspectivas respecto al comportamiento de la economía gallega, pero aún mejores son las previsiones que tienen para sus propias compañías. De hecho, un 73% de las empresas estima que su evolución será buena o incluso muy buena en 2025 y el 65% apunta a que mejorará sus ingresos este año.

¿QUÉ PREOCUPA MÁS A EMPRESAS Y FONDOS?

De todos modos, en tiempos de incertidumbre como los actuales, hay margen para lo inesperado. 2025 arranca con la toma de posesión de un nuevo presidente en EE.UU., que reconfigurará el marco geoestratégico internacional. A las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo y Ucrania se suma la incertidumbre en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y Europa, y entre el país norteamericano y China. Esa inercia y las presumibles subidas arancelarias dejan en duda la garantía de un crecimiento sostenido en el tiempo, especialmente entre aquellos países fuertemente exportadores.

desarrollo de ello, organismos internacionales como el FMI prevén que la economía global crezca un 3,3% en 2025, que España lidere el crecimiento en la zona euro un alza del 2,3% y Galicia, por su parte, apunta a situarse en torno a un 2%.

Teniendo en cuenta este contexto, el tejido empresarial gallego cree que estas tensiones geopolíticas afectarán especialmente a la economía gallega, mientras que los inversores otorgan un impacto similar a las distintas perturbaciones macroeconómicas. Incluso se muestran menos preocupados que el año pasado. Eso sí, al ser preguntados sobre los retos de la región, tanto fondos como empresarios están de acuerdo y apuntan que el principal desafío es la dificultad en la captación y fidelización de talento (4 puntos sobre 5). Ciertamente, una de las realidades gallegas es la pérdida demográfica; es la segunda comunidad autónoma más envejecida de España, lo que sumado a la pérdida de talento joven que se está produciendo, dificulta la contratación de los perfiles profesionales que necesitan nuestras empresas.

Asimismo, empresas e inversores están de acuerdo en que la mejora de la productividad es el segundo gran reto de nuestra economía (gallega pero también española y europea), como se pone de manifiesto en diversos informes en los últimos tiempos.

¿EL CONTEXTO MACROECONÓMICO ENFRIARÁ LA COMPRAVENTA DE EMPRESAS?

Tanto empresas como fondos opinan todo lo contrario. De hecho, siete de cada diez fondos prevén aumentar el número de inversiones en 2025 y el 76% de las empresas cree que la coyuntura actual acelerará los procesos de concentración en su sector. Es más, el 54% cree que se necesita una mayor dimensión para competir y ocho de cada diez empresarios apuntan a que las organizaciones líderes ganarán cuota de mercado. Consideran que lo harán favorecidas por un contexto macroeconómico que supondrá la desaparición de competidores, la firma de adquisiciones o la combinación de ambas.



Conclusiones

¿MÁS INVERSIÓN EN GALICIA?

El 95% de las firmas de inversión consultadas se plantea invertir en empresas gallegas en 2025, un porcentaje superior al del año anterior. Además, el 48,5% de las empresas contempla vías de financiación alternativa a la bancaria para crecer.

¿Llegarán a buen puerto estos planes? El año pasado nueve de cada diez fondos apuntaban a invertir en el tejido empresarial gallego, pero finalmente sólo el 32% acabó haciéndolo.

¿Por qué no lo hicieron? Un 38,5% de los fondos asegura que el principal motivo por el que no culminaron las oportunidades de inversión que analizaron fue la falta de atractivo de la empresa. Respecto a los que no invirtieron en Galicia, el 30% afirma que la principal razón fue que no encontraron oportunidades en las que invertir, destacando en segundo lugar también la falta de atractivo de la empresa. Ahora bien, cuando las gestoras de fondos de *Private Equity* valoran una inversión en Galicia, destacan sobre todo el grado de internacionalización y de especialización de sus empresas, así como el nivel de profesionalización de sus directivos.

PESQUERO Y AGROALIMENTARIO, LOS SECTORES EN LOS QUE MÁS SE PLANTEAN INVERTIR

La pesca y la alimentación relevan a la industria TIC y a la de la salud y el deporte como los sectores más interesantes para invertir en Galicia a ojos de los inversores. De hecho, la industria agroalimentaria, que en el ciclo 2018-2022 fue considerada la más atractiva, vuelve a recuperar posiciones en el *ranking*. En definitiva, se trata de sectores muy enraizados en la identidad económica, industrial y social de Galicia, motores de su crecimiento en los últimos tiempos.

Contacto



JORGE MONTOYA | SOCIO | BDO

Un año más, **agradecemos la colaboración y participación** en este estudio a los directivos, socios de empresas y *Private Equity* por sus valiosas aportaciones a este informe sobre el atractivo de Galicia como destino de inversiones de sociedades de inversión. También queremos agradecer a los expertos en la economía de la región e instituciones por darnos su valoración sobre la misma. Confiamos en que este informe sea relevante y útil para apoyar a las empresas a ser más resilientes en un mundo incierto y cuenten con BDO para acompañarles en los desafíos empresariales de esta nueva era.

PARA MÁS INFORMACIÓN:

JORGE MONTOYA

jorge.montoya@bdo.es
T: +34 667 585 327

BDO es una de las mayores firmas globales de servicios profesionales en España y en el mundo. Nuestros equipos multidisciplinares de BDO ofrecen asesoramiento especializado, capaz de dar respuesta a los requerimientos cada vez más exigentes en los distintos sectores y mercados globalizados.

BDO Auditores S.L.P. y BDO Audiberia Abogados y Asesores Tributarios S.L.P. son sociedades limitadas españolas independientes. Ambas sociedades son miembros de la red internacional de BDO, constituida por empresas independientes asociadas de todo el mundo, y creada por BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas.

Copyright © 2025. Todos los derechos reservados. Publicado en España.

bdo.es
bdo.global

